

徽商指数周报20251110

成文日期：2025年11月10日

1、总体概况

截至2025年11月7日，徽商指数报于1509.67，周跌幅为0.66%。

饲料指数上涨1.23%。豆一豆二：目前东北产区大豆价格整体保持坚挺，其中大杨树产区的中储粮（呼伦贝尔）储备有限公司已正式开秤收购。该库点今年新建仓库，仓容规模较大，并试点推行“优质优价”的新型收购方法，首次尝试按蛋白含量分级定价：不分蛋白的大豆仍按1.85元/斤收购，与往年持平；而38蛋白大豆定价为1.975元/斤，高于当前市场一般收购价格，预计该等级粮源收购难度较低。然而，由于收购方在蛋白测定上把控严格，且蛋白区间划分较为宽泛，可能导致收购困难。整体来看，该库点本年度采取高开秤策略，后续可能根据实际收购进度灵活调整价格，存在形成“高开低走”定价路径的可能。在此背景下，预计中低蛋白大豆价格将趋于稳定，继续大幅上涨空间有限；而高蛋白大豆因具备特定需求支撑，价格仍将保持相对坚挺。**豆粕菜粕：**中美会晤细则落地，大豆关税下调10%至13%，代表着商业购买仍无法进行，不过中储粮采购后续仍有望持续。根据海关数据显示，我国大豆进口来源中，自美国进口的2022、2023和2024年分别为1936.5万吨、1740.6万吨和2213.4万吨。对于国内市场而言，中国重启美豆采购将重塑定价逻辑。若采购落地，内盘豆粕定价锚可能从巴西升贴水转向美豆CBOT盘面，结束当前内外分化的走势；但现货供应增加也将给基差带来更大压力。如果中美贸易关系恢复，对美豆需求的提振程度将受限于中国实际进口需求和巴西大豆的激烈竞争。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。后续南美供应周期，以及当下南美新作播种生长天气等，均有可能带来交易机会。

石油指数下跌2.35%。原油：短期内，宏观面与地缘政治因素为油价提供支撑。中美会晤超预期达成具体协议，同时尽管特朗普否认对委内瑞拉实施军事打击，但美国航母部署至加勒比海区域，叠加美国再度出动轰炸机靠近委内使得地缘情绪升温。基本面方面，OPEC+于11月2日的产量会议结果超预期，决定因季节性考量在2026年一季度暂停增产，量化来看现实和预期的供应差额约为41.1万桶/天，这表明产油国对当前油价水平较为舒适，原油下行势能减弱。美国最新EIA报告显示，截至10月31日当周，商业原油库存超预期增加520万桶，与市场预期的减少背道而驰，这主要由于原油进口大幅回升以及炼厂开工率小幅下降至86%共同导致，凸显了供应端的压力；然而，成品油方面则呈现另一番景象，汽油库存骤降近470万桶，远超预期，降至年内低位，表明终端燃料需求依然坚韧。综合来看，年底油价中枢或依旧维持64.5美元/桶附近，短期内布伦特原油或逐步站稳65美元/桶。策略上建议延续短期逢低多策略，但因利多因素逐步兑现，稳健者可考虑逐步止盈。

其他板块涨跌幅如下，油脂指数上涨0.49%，黑链指数下跌1.24%，纺织指数上涨0.18%，有色指数下跌0.86%，贵金属指数上涨0.22%，农产品指数上涨0.4%，能化指数下跌0.67%，中间品指数下跌0.98%。

2025年11月10日			
统计日期	2025/11/7	2025/11/3	周涨跌幅
徽商商品指数	1509.67	1519.71	-0.66%
饲料指数	911.14	900.08	1.23%
油脂指数	1417.12	1410.16	0.49%
黑链指数	643.24	651.35	-1.24%
石油指数	924.02	946.24	-2.35%
纺织指数	867.28	865.69	0.18%
有色指数	1687.79	1702.46	-0.86%
贵金属指数	2891.4814	2885.07	0.22%
农产品指数	958.17	954.39	0.40%
能化指数	581.20	585.13	-0.67%
中间品指数	692.64	699.47	-0.98%

2、商品指数走势



3、饲料指数走势



4、油脂指数走势



5、黑链指数走势



6、石油指数走势



7、纺织指数走势



8、有色指数走势



9、贵金属指数走势



10、能化指数走势



11、中间品指数走势



徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：

皖证监函字【2013】280号

徽商期货研究所

程序化部

汪婷

从业资格号：F3078953

投资咨询号：Z0015876

【免责声明】

本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货、期权商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。

【团队介绍】

徽商期货研究所成立于2009年，历时十多年发展，已成为公司重要的研发中心和人才培育中心。作为公司的核心部门之一，大部分研究员具有硕士以上学历，多年从业经验，是一支专业、勤勉、充满活力的研发团队。

徽商期货研究所长期专注基础理论研究、宏观和行业研究、量化研究三大研究方向，形成了从宏观经济形势、中观产业运行到微观交易行为，从事件推导、产业驱动、估值衡量到量化分析的研究体系。

围绕公司改革发展与战略规划，打造“期货投资管家、风险管理专家、财富管理专家”品牌，研究所在客户服务方面深耕细作，推出了众多特色服务和产品，形成了多项客户服务项目。

以行情分析、交易策略和风险管理为核心，输出徽商头条、徽眼看期、徽商研究日报、周报、月刊，投资论坛、期权论坛、程序化论坛、产业会议等高质量的资讯、直播视频产品，提供多终端程序化策略编写服务以及个性化的投资咨询产品设计方案。研究所推出了徽商之星实盘大赛、期货云投研小程序、交易诊断等特色服务方式，已打造三大平台、四类培训、五种资讯服务体系和投研交互模式，通过研究所的各类研发成果服务公司客户。